下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

券商中报预告超预期，科创弹性有望持续释放

非银金融

核心观点

证券：券商中报预告业绩超预期，并购整合与科创业务共振驱动 ROE 中枢系统性抬升，板块估值修复空间显著。**保险：**近期保险资金参与债券通“南向通”走向实操落地，此举有助于缓解“资产荒”，进一步优化资产负债匹配。**香港市场及港交所观点：**下半年港股大概率维持“紧平衡”下的结构性活跃，趋势扭转仍需盈利预期上修与流动性改善共振。**多元金融观点：**监管逻辑趋稳、促消费导向明确、AI 技术提效的背景下，消费金融行业处于政策红利与技术红利的双重驱动期。

摘要

证券：券商中报预告业绩超预期，并购整合与科创业务共振驱动 ROE 中枢系统性抬升，板块估值修复空间显著。国泰海通发布 2026 年半年度业绩预告，扣非增长 164%-171%，Q2 同比大增 290%-304%，标志并购从“炒预期”进入“出利润”，杠杆放大效应开始兑现。2026Q2 日均成交同比+132%，科创板在审 85 家、硬科技上市提速，跟投与直投浮盈释放通道打开。2026Q1 行业权益乘数从 4.75 倍升至 5.03 倍，扩表积极性提升；同期科创 50 大涨，自营弹性显著释放。截至 7 月 3 日证券II PB 仅 1.25 倍，处近 5 年 41%分位，估值与景气度明显背离，看好预期差修复。

保险：近期保险资金参与债券通“南向通”走向实操落地，此举有助于缓解“资产荒”，进一步优化资产负债匹配。2026 年 6 月，中国人寿、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿、人保寿险 6 家寿险公司首批获准开展“南向通”债券投资。对于获准开展“南向通”债券投资的保险公司，这一机制有助于缓解“资产荒”，进一步优化资产负债匹配。在境内利率低位与长久期优质资产供给不足背景下，“南向通”为险资提供多期限、多币种、高信用等级的标准化资产，降低对单一国内利率与信用周期的依赖。而且香港同期限、同评级债券收益率普遍高于内地，提升组合收益同时缓解寿险长久期负债带来的久期匹配压力。

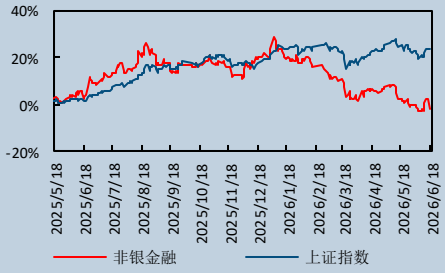
风险提示：市场价格波动的不确定性，企业盈利预测不确定性，技术更新迭代。

维持 强于大市

赵然
zhaoran@csc.com.cn
021-68801600
SAC 编号:S1440518100009
SFC 编号:BQQ828
吴马涵旭
wumahanxu1@csc.com.cn
SAC 编号:S1440522070001
沃昕宇
woxinyu@csc.com.cn
010-56135215
SAC 编号:S1440524070019
李梓豪
lizihaodcq@csc.com.cn
010-56135214
SAC 编号:S1440524070018
何泾威
hejingwei@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070007

发布日期： 2026 年 07 月 05 日

市场表现



相关研究报告

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一．证券行业观点 1
二．保险行业观点 3
三．香港市场及港交所观点 5
四．多元金融板块 6
4.1 消费金融行业观点 7
4.2 租赁行业观点 8
五．推荐股票池 9
六．行情回顾 9
6.1 大盘表现 9
6.2 板块及个股表现 9
七．行业概况 10
7.1 证券 10
7.2 保险 12
7.3 多元金融板块 13
7.4 香港市场及港交所 14
八．重要事件点评 15
九．行业重要新闻 16
9.1 证券业新闻 16
9.2 保险业新闻 19
十．公司公告 21
风险分析 25

下载日志已记录，仅供内部参考

一．证券行业观点

6 月 29 日至 7 月 3 日，证券 II（中信）指数+4.33%，跑输非银指数，但跑赢上证 50 指数、沪深 300 指数。

国泰海通业绩预告超预期，扣非利润增长 164%-171%。7 月 3 日晚，公司发布 2026 年半年度业绩预告，预计归母净利润 200-205 亿元，同比增长 27%-30%；扣非净利润 192-198 亿元，同比增长 164%-171%。归母与扣非增速的差异，主因 2025H1 收购海通证券产生的负商誉一次性计入营业外收入、垫高了可比基数。Q2 单季净利润 136-141 亿元，同比增长 290%-304%，环比增长 113%-121%。

业绩预告释放了三个行业积极信号：其一，并购从“炒预期”进入“出利润”阶段，合并后的大项目覆盖能力与杠杆乘数放大效应，有望推动券商 ROE 中枢系统性抬升。其二，行业景气度的持续性可能超预期，经纪、投行、自营三线同步放量且相互强化，头部券商经营中枢正在上移。其三，多元化收入曲线全面打开，券商正从单一β驱动逐步向复合增长模式转型。

随着上市券商陆续披露财报，市场对 2026 年证券业务的预期差有望逐步修复。据 Wind 统计，上市券商将从 7 月 31 日起陆续披露中报。预计 8 月 22 日之前披露的券商共 13 家，分别为东兴证券、国元证券、西南证券、中信建投、国泰海通、光大证券、兴业证券、东北证券、财达证券、中信证券、中泰证券、国海证券和东方财富，约占上市券商总数的 1/4，8 月底前发布财报的券商数量较前两年明显增加，侧面反映券商对自身业绩信心的提升。

大财富业务：景气度韧性超预期，我们预计全年收入增速 34%，增量 766 亿元。2026Q2 沪深两市股票日均成交额 28,651 亿元，同比增长 132%、环比增长 12%；26H1 日均股基交易额同比+99%，两融余额 3 万亿元、同比+65%。新发基金 3,096 亿份，其中偏股型基金 2,343 亿份，分别同比增长 11%和 61%；5 月末公募基金管理规模同比增长 17%。市场活跃度的"量"不仅在高位维持，结构上偏股型产品占比提升，意味着财富管理收入的质量也在改善。

大投行业务：双创回暖+项目储备充足，我们预计全年收入增速 34%，增量 190 亿元。2026Q2A 股新上市企业 41 家，其中主板 9 家、科创板/创业板 12 家、北交所 20 家。截至 7 月 2 日，科创板在审项目 85 家，硬科技企业上市节奏加快，券商跟投/直投产生的浮盈有望逐步放量。IPO 的恢复不只是承销收入的增量，更关键的是打开了科创投资的退出通道。

重资本业务：扩表+自营双轮驱动，预计全年收入增速 61%，增量 1,687 亿元。2026Q1，46 家上市券商权益乘数从 4.75 倍升至 5.03 倍；据 Wind 数据，26H1 券商共发行债券 10,430 亿元，同比增长 127%，增量达 5,835 亿元，扩表积极性明显提升，杠杆持续加码，ROE 中枢有望上行。自营方面，2026Q2 万得全 A 涨幅 13%，年初以来累计涨幅 13%；同期科创 50 涨幅分别达 76%和 48%，科技板块赚钱效应突出。46 家上市券商 Q1 末交易性金融资产 5.23 万亿元，较年初增加 3,322 亿元，若以 20%股票仓位占比测算，股票配置增量约 664 亿元，仅二季度股票自营贡献的增量弹性即可能达数百亿元。

综上而言，我们预计 46 家上市券商 2026 年合计营业收入 8330 亿元，同比+49%，归母净利润 3331 亿元，同比+56%。截至 7 月 3 日，证券Ⅱ（申万）PB(LF)约 1.25 倍，处于近 5 年 41%分位，估值仍在中性偏低区间，与行业当前景气度和边际改善幅度并不匹配，看好后市预期差修复空间。

下载日志已记录，仅供内部参考

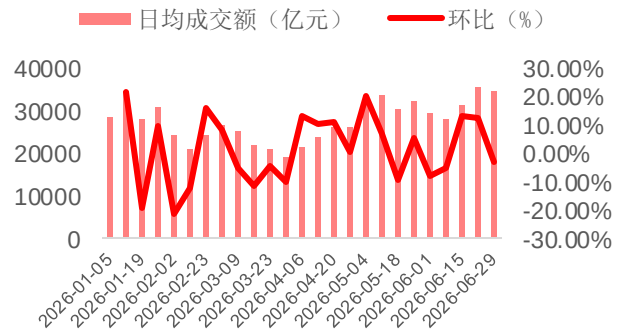
个股方面，继续看好三条主线：1）科技项目储备丰厚，大投行业务具备差异化竞争力的券商；2）大财富业务市占率与收入弹性领先的券商及金融科技标的；3）中长期视角下国际化提速驱动 ROE 中枢上行的头部券商。

本周股票成交额连续维持 3 万亿元以上的水平，市场交投情绪仍在较高水平。6 月 29 日至 7 月 3 日，市场日均成交额实现 34,390.29 亿元，环比-3.01%，同比+138.59%。成交维持高位，一方面源于宏观流动性宽松与增量资金持续入场，ETF 扩容及场外资金借道入市为市场提供稳定资金来源；另一方面，政策面积极信号频出，资本市场基础制度完善与改革举措协同发力，压制因素逐步解除，提振市场风险偏好；同时，科技成长与高端制造等结构性主线持续活跃，赚钱效应吸引资金围绕景气方向交易，形成正向循环。

两融余额突破 3 万亿元关口，连续多周持续上升。截至 2026 年 7 月 2 日，沪深北三市融资融券余额达 30,228.96 亿元，较年初增长 15.04%，占 A 股流通市值的比重达 2.91%。两融维持高位，主要受行情延续带来的正反馈驱动：市场结构性机会丰富，融资客参与意愿增强；同时，融资保证金比例维持 100%水平，场内杠杆倍数受限，风险整体可控。

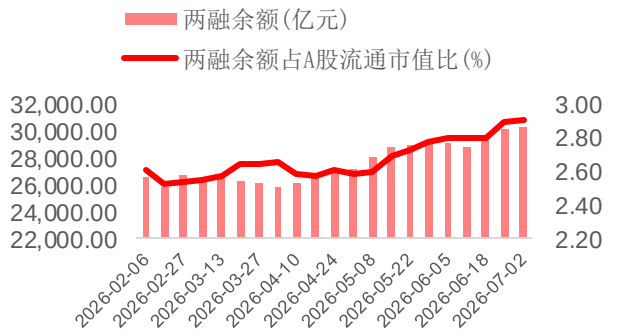
IPO 与再融资节奏平稳，聚焦新质生产力。IPO 发行方面，按发行日统计，2026 年 7 月（截至 3 日）共上市 2 家企业，募资 215.43 亿元。新“国九条”明确提出“严把发行上市准入关”，证监会强化对 IPO 全流程的审核，重点打击财务造假、突击分红等问题，企业上市门槛提升。随着资本市场改革深化，包括北交所聚焦专精特新、科创板支持硬科技，IPO 市场或逐步回暖，同时项目质量亦会不断提升。再融资方面，2026 年 7 月（截至 3 日）企业股权再融资规模合计 63.53 亿元。

图表1： 日均股票成交额变化（亿元）



数据来源：公司公告，中信建投

图表2： 各周两融余额变化（亿元）



数据来源：公司公告，中信建投

公募基金方面，规模持续增长，股票型基金占比小幅减少。根据同花顺的统计，截至 7 月 3 日，我国公募基金净值规模实现 36.48 万亿元（剔除 ETF 联接基金市值，ETF 使用最新场内规模），较 2025 年底-0.76%。与 2025 年底相比，股票型基金净值占比由 14.80%减少 3.57pct 至 11.23%，债券型基金由 30.21%增加 0.61pct 至 30.82%，而混合型基金则从 9.95%增加 0.59pct 至 10.55%。2026 年以来，随着三阶段费率改革正式收官、业绩比较基准指引落地、信息披露新规强制披露盈利投资者占比等核心指标，以及绩效考核管理指引将三年以上中长期考核权重提升至 80%以上并建立股东分红与投资者盈亏挂钩机制，公募行业从“规模导向”向“回报导向”的转型已获制度性支撑。上述政策协同发力，标志着我国公募基金业全面迈入以投资者利益为核心、以高质量发展为目标的新阶段。

下载日志已记录，仅供内部参考

外部环境：本周美联储主席在公开论坛表示将“开辟新的政策路径”并认为通胀风险已有所降低，但拒绝就 7 月议息会议释放具体信号，政策立场仍保持审慎。同期公布的 6 月非农就业数据显示，新增就业人数低于预期，失业率回落主要受劳动力退出市场驱动而非就业实质性改善，劳动参与率降至低位，显示劳动力市场增长有所降温。这一数据削弱了市场对短期内加息的预期，但薪资同比增速回升及通胀仍高于目标水平，意味着美联储转向宽松政策的门槛尚未充分满足。综合当前政策表态与经济表现，7 月维持利率不变的概率较高，年内实质性降息仍需等待就业市场进一步放缓或通胀明确回落的更多验证。

二．保险行业观点

近期保险资金参与债券通“南向通”走向实操落地。2026 年 6 月，中国人寿、平安人寿、太保寿险、泰康人寿、太平人寿、人保寿险 6 家寿险公司首批获准开展“南向通”债券投资。与此同时，泰康资产、平安资管、国寿资产等保险资管机构作为首批受托方，已顺利完成首笔投资交易。“南向通”于 2021 年 9 月上线运行，初期合格投资者仅限于 41 家银行类金融机构以及 QDII、RQDII。2025 年 7 月，中国人民银行明确将非银金融机构纳入合格投资者范围。

对于获准开展“南向通”债券投资的保险公司，这一机制有助于缓解“资产荒”，进一步优化资产负债匹配。在境内利率低位与长久期优质资产供给不足背景下，“南向通”为险资提供多期限、多币种、高信用等级的标准化资产，降低对单一国内利率与信用周期的依赖。而且香港同期限、同评级债券收益率普遍高于内地，可在提升组合收益同时缓解寿险长久期负债带来的久期匹配压力。

当前保险板块处于“负债端量增质优、资产端盈利修复确定性高、估值却仍在低位”的错配状态，具备显著配置价值。从投资框架看，当前保险板块投资主线可以归纳为三层：

主线 1：负债端规模增长与结构优化共振，头部险企优势持续放大。从量的角度看，房地产财富效应弱化、资管新规推动理财产品净值化转型、低利率环境三重因素共振背景下，居民财富结构重构为储蓄险新单带来广阔增长空间。26Q1，A 股 5 家上市险企合计新单保费同比+15.0%至 3102.2 亿元。从质的角度看，一方面预分红险新单占比提升和前期预定利率下行利好行业刚性负债成本优化和潜在利差损缓释，另一方面 26 年 3 月发布的 65 号文有助于进一步整治银保“小账”现象，利好银保渠道业务质量改善，头部险企有望凭借其综合竞争优势提升市场份额。26Q1，太保、新华、人保一季度整体期交新单保费占比分别同比+16.8、+14.0、+13.2pct 至 48.4%、81.0%、34.6%。

主线 2：资产端在一季度承压后，于二季度出现明显修复，带来中报业绩弹性。上市险企权益配置比例提升后短期业绩变化对权益市场波动敏感性提升，26Q2、26H1 期间沪深 300 指数累计上涨 11.90%、7.55%，而 25Q2、25H1 期间沪深 300 指数累计上涨 1.25%、0.03%，二季度单季盈利修复的确定性显著提升，中报有望成为保险股再定价的重要催化。

主线 3：估值仍然停留在悲观区间，尚未充分反映负债端改善与二季度利润修复预期。当前上市险企 A 股估值处于较低历史分位数，截至 7/3 收盘，国寿/平安/太保/新华 PEV 为 0.69/0.56/0.43/0.64x，处于过去 3 年 35/27/11/74%分位数，处于过去 5 年 36/23/19/84%分位数，市场定价过度反映高基数带来的全年业绩增长压力和低利率环境压力，但未充分定价负债端价值增长和短期盈利修复。

个股方面，从利率企稳回升带动估值修复的逻辑来看，太保、国寿、平安修复空间相对更大，而若权益市

下载日志已记录，仅供内部参考

场行情演绎超预期，则新华、国寿的业绩弹性更为充足。整体来看，当前推荐排序为中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险、友邦保险、中国财险。

板块表现： A 股方面，本周中信保险 II 指数涨跌幅 4.71%，跑赢中信非银金融指数（4.41%），跑赢沪深 300 指数（-0.54%），跑赢上证指数（0.41%）。

2026 年 6 月 29 日，国家医保局发布关于通过 2026 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商保创新药目录调整初步形式审查的药品及相关信息的公示。按照《2026 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整工作方案》和《2026 年国家基本医疗保险、生育保险和工伤保险药品目录及商业健康保险创新药品目录调整申报指南》，国家医保局组织力量对药品申报资料进行了初步形式审查。其中提到，此次药品目录调整共收到企业申报资料 818 份，涉及 674 个药品通用名，经审核，申请基本目录外 375 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 334 个；目录内 229 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 223 个。申请商保创新药目录外 57 个通用名（未包括预申报品种），通过初审 53 个；目录内 1 个通用名，通过初审 1 个。另外还有 49 个通用名（含 2 个同时申报新增适应症）预申报基本目录外，11 个基本目录内通用名预申报了新适应症；4 个通用名预申报了商保创新药目录外。

资产端：截至 2026 年 7 月 3 日，沪深 300 指数较上年末上升 4.58%。本周末 10 年期国债收益率较上周末上升 1.49BP 至 1.7463%。Wind 房地产指数本周累计上升 1.52%，Wind 央企指数本周累计上升 0.98%。

估值：当前 P/EV 估值友邦 1.11x、平安 0.56x（A 股）/0.52x（H 股）、太保 0.43x（A 股）/0.35x（H 股）、国寿 0.69x（A 股）/0.44x（H 股）、新华 0.64x（A 股）/0.42x（H 股）、太平 0.31x；中国财险 2026 年 P/B 为 0.87x，众安在线 P/B 为 0.52x。

图表3： 保险/保险科技行业估值比较表（截至 7 月 3 日收盘，A 股收盘价：元；港股收盘价：港元）

公司名称	股票编号	收盘价	P/EV		P/B		估值分位数				股息率
			2025	2026E	2025	2026E	过去1年	过去3年	过去5年	过去10年	2025
A股											
中国平安	601318.SH	49.09	0.59	0.56	0.89	0.83	2%	27%	23%	12%	5.5%
中国人寿	601628.SH	38.66	0.74	0.69	1.84	1.72	26%	35%	36%	19%	2.2%
中国太保	601601.SH	29.65	0.47	0.43	0.94	0.89	2%	11%	19%	10%	3.9%
新华保险	601336.SH	63.52	0.69	0.64	1.78	1.58	24%	74%	84%	50%	4.3%
中国人保	601319.SH	7.25	-	-	1.04	0.93	17%	28%	23%	-	3.0%
H股											
中国平安	2318.HK	52.05	0.54	0.52	0.82	0.76	2%	52%	42%	21%	6.0%
中国人寿	2628.HK	28.40	0.47	0.44	1.17	1.09	55%	85%	91%	59%	3.5%
中国太保	2601.HK	27.62	0.38	0.35	0.76	0.72	2%	56%	66%	33%	4.8%
新华保险	1336.HK	47.74	0.45	0.42	1.16	1.03	16%	72%	83%	59%	6.6%
友邦保险	1299.HK	73.25	1.28	1.11	2.27	2.07	4%	25%	15%	8%	2.7%
中国太平	0966.HK	19.75	0.34	0.31	0.64	0.58	38%	78%	87%	-	6.2%
阳光保险	6963.HK	3.41	0.28	0.25	0.58	0.49	2%	-	-	-	6.4%
中国财险	2328.HK	14.21	-	-	0.96	0.87	4%	48%	69%	49%	5.5%
众安在线	6060.HK	9.58	-	-	0.55	0.52	3%	1%	1%	-	

数据来源：Wind，中信建投证券

注：1）中国人保、阳光保险、中国人民保险集团的 2025 年 BPS 预测为 wind 一致预期；2）除中国人保、中国人民保险集团、中国财险、众安在线的估值分位数为 PB 分位数外，其余均为 PEV 分位数；3）估值分位数计算时假设 1 年有 250 个交易日。

下载日志已记录，仅供内部参考

三．香港市场及港交所观点

港股非银板块在低估值特征与盈利改善预期共振下中长期配置价值凸显。7 月以来港股市场有所恢复，恒生指数+2.05%，恒生科技指数+0.60%，香港市场整体跑输 MSCI World Index 的 1.70%。资产端，截至 7 月 3 日港股整体市值为 43.88 万亿港元，较 6 月底+1.28%；资金端，7 月以来港股成交活跃度有所上升；ADT 为 3373.88 亿港元，环比+5.74%；其中，南向资金 ADT 环比+3.17%，占比+19.88%。衍生品成交量亦有所下降，期货 ADV 为 45 万张，环比-38.94%，同比-19.22%；期权 ADV 为 68 万张，环比-38.45%，同比-24.01%。

利率方面，7 月以来 HIBOR 利率再次上行；截至 7 月 3 日，6M HIBOR 达 3.17%，环比+0.03pct，年初至今以来+0.28pct；而随着 HIBOR 维持高位预计港交所的投资收益也将持续高涨，“对冲”效果有望凸显。

从做空成交金额占比来看，港股做空活跃度有所上升；6 月港股卖空成交金额占比环比+3.04pct 至 19.43%；而从最新更新的港股空仓占比来看，截至 7 月 3 日，空仓金额占总市值的比例较 6 月底上升 0.13%至 2.39%。

二季度及下半年港股交投活跃度能否维持？

2026 年上半年，港股市场经历一轮调整，恒生指数跌幅为 2021 年下半年以来较高水平。进入 7 月，市场虽出现技术性反弹，但成交动能与指数表现之间的背离特征明显，投资者情绪趋于审慎。综合当前市场动态研判，二季度港股市场交投活跃度整体维持于历史较高水平，但下半年能否延续，需结合外部流动性环境、资金结构变化、资产供给节奏及盈利修复进度等多重因素综合研判。

从外部流动性与资金结构看，美联储 6 月议息会议维持利率不变，但点阵图释放鹰派信号，暗示年内可能转向预防式加息。在联系汇率制度下，港元拆息整体趋近美元息率，贴现率高企对港股估值扩张形成阶段性压制。海外流动性环境偏紧构成港股估值修复的重要约束，若通胀数据持续超预期，预防式加息预期升温，将对高估值板块构成进一步压制。与此同时，南向资金此前创纪录的流入态势在 2026 年出现阶段性放缓，月度净卖出为近三年首次，显示流入动能有所减弱。从配置结构看，资金正从高估值的互联网板块流出，转向高股息红利及创新药、新消费等结构性机会，呈现"哑铃型"调仓特征。预计南向资金仍是下半年最大增量来源，但全年流入规模可能低于此前水平，资金面整体维持紧平衡。

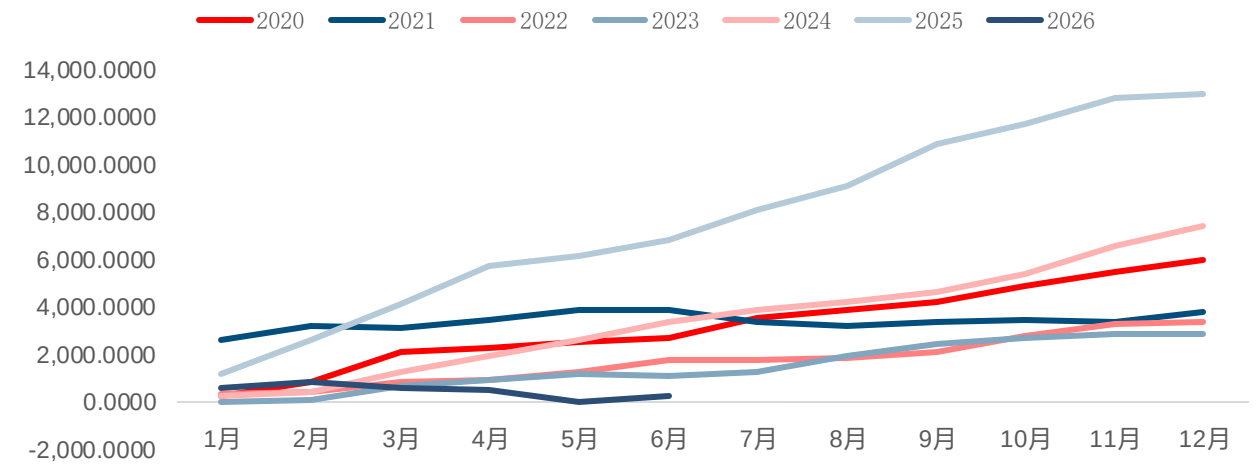
从资产供给与盈利修复看，资产结构优化与供给端压力并存。一方面，硬科技企业赴港上市持续火热，上市储备项目为中长期流动性提供底层支撑；另一方面，下半年大规模限售股解禁叠加 IPO 与再融资集中释放，供给端扩容可能超过资金承接速度，存量资金面临分流压力。若通胀引发货币政策转向，超大型新股上市时间表亦可能延后，市场风险胃纳将受扰动。在盈利层面，企业盈利增速弱于此前预期，市场正从"估值驱动"转向"盈利验证"。在现有信用周期环境下，企业整体盈利难迎大幅改善，恒生科技指数前瞻业绩仍连续下修，盈利约束仍在。不过，港股基本面的利空因素已基本定价，下半年有望迎来估值修复与盈利改善的双击行情，目前赔率优势明显，具备一定估值修复空间。

综合来看，二季度港股交投活跃度虽维持一定水平，但下半年能否延续取决于三重博弈：其一，美联储鹰派政策演化的节奏与幅度；其二，南向资金在阶段性放缓后能否重拾流入动能；其三，新股供给扩容与资金承接力之间的动态平衡。在外部流动性收紧与内部盈利修复缓慢的双重约束下，下半年港股更可能呈现"紧平衡"下的结构性活跃，而非全面放量上行。高股息防御板块与 AI 应用、创新药、新消费等景气赛道或继续呈现轮动特征，而传统互联网及金融板块可能持续承压。市场趋势的实质性扭转仍需等待盈利预期上修与外部流动性环

下载日志已记录，仅供内部参考

境改善的共振信号。

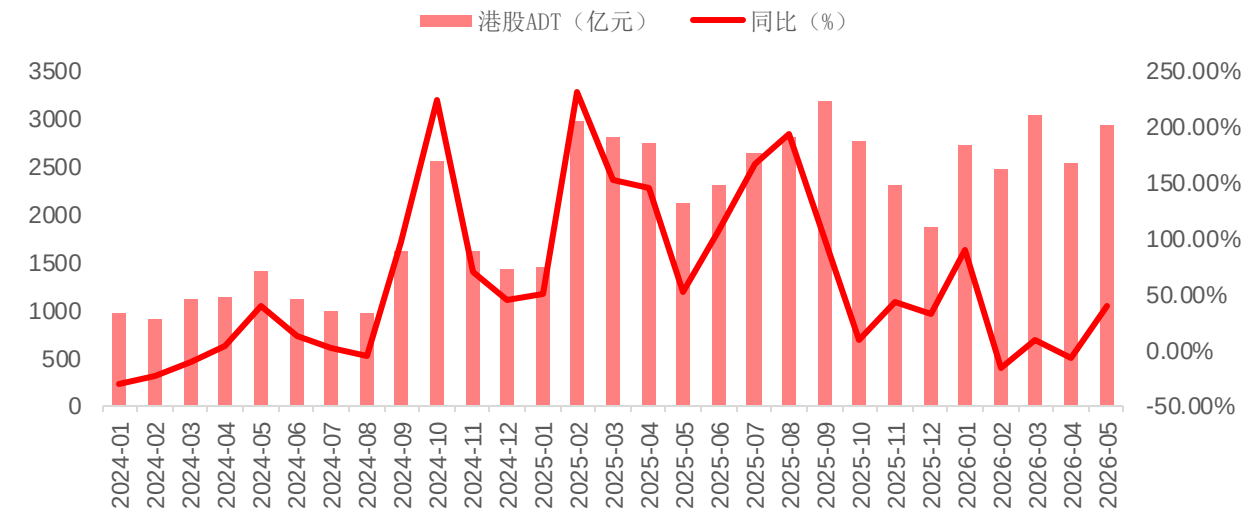
图表4： 南向资金各年净买入规模对比（亿元）



资料来源：Wind，中信建投证券

港交所交易相关业务占比较高，其业绩与市场成交情况高度相关。当港股市场交投火热时高 ADT（日均成交金额）往往预示着对港交所当期业绩和中长期成长性更为乐观的预期，港交所 PE 中枢亦有望随 ADT 抬升。港交所当前股价仍有一定预期差，估值拥有充足的向上空间。

图表5： 港股个月 ADT 变化（亿元）



资料来源：Wind，中信建投证券

四．多元金融板块

截至 2026 年 7 月 3 日，本周中证金融科技行业指数上涨 1.06%，纳斯达克金融科技指数上涨 7.02%，对比同期沪深 300 指数下跌 0.53%。一年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.00%；5 年期以上为 3.50%。

下载日志已记录，仅供内部参考

4.1 消费金融行业观点

把握消费金融行业β与龙头公司α共振机遇：监管逻辑趋稳、促消费导向明确、AI技术提效的背景下，消费金融行业处于政策红利与技术红利的双重驱动期，奇富科技、信也科技作为头部玩家，既受益于行业量价质修复的β行情，又凭借技术深度与精细化运营构筑α优势。建议以“低估值+高股息+高成长”逻辑配置，捕捉业绩兑现与估值修复的双击机会，持续推荐。

信贷科技行业“量、价、质”共振修复，估值修复周期开启，25年将呈现“量稳、价升、质优”三重特征。①“量”方面，25年政策刺激叠加经济回暖，线上服务渗透率持续提升，头部消金公司放款量预计同比+5%-10%。②“价”方面，行业息差压力渐缓：利率中枢下行+ABS+AI技术推动单客成本降低，叠加风险成本改善，有望推动收入增速重返两位数。③“质”方面，行业的前瞻风险指标，例如D1首逾率、D30回收率、D90逾期率环比改善，资产质量优先恢复的公司弹性更高。蚂蚁整改完成、第三张征信牌照落地反映稳定的监管环境。

如何理解行业内部的《小额贷款公司综合融资成本管理工作指引》（1） 监管范围无缝衔接，防止套利。虽然消费金融牌照和银行牌照获取的难度均大于小贷牌照，但其目的在于统一各类放贷主体的定价监管标准，封堵通过机构类型转换进行监管套利的空间。（2）与10月助贷新规的异同：《助贷新规》通过清理“双融担”、“会员费”等灰色模式，先将市场上通过复杂结构突破24%的现象打掉，实现定价透明化。《指引》在定价透明的基础上，对以服务下沉客户为主的小贷公司，提出更长期的、降至LPR4倍的硬性要求，为整个消费信贷行业的利率下行锚定了更低的长期目标。

行业变化预测：客群分层将重新评估，市场化出清和整合加速。（1）优质客群竞争白热化，利率在12%-18%区间的优质客群将成为所有机构争夺的焦点，竞争加剧可能导致这部分业务的利润进一步摊薄。尤其是，下沉客群服务面临取舍，对于信用风险较高、服务成本巨大的“长尾客群”，在12%的利率天花板下，商业可持续性将受到考验。（2）监管套利空间消失后，行业将迎来市场化出清和整合。缺乏核心竞争力的小贷公司数量已从高峰期的近9000家降至2024年9月末的5385家，这一趋势将加速。资本和科技实力雄厚的头部机构，将通过并购、受托管理等方式进行行业整合，扩大市场份额。行业集中度将显著提升。

应对建议：首先要规避风险，应审慎看待严重依赖高息差、融资成本结构脆弱、缺乏自营场景和科技能力的中尾部小贷公司及助贷平台。关注两类机构：一是股东背景雄厚、融资成本低廉的国有系或产业系消费金融公司；二是金融科技实力突出、风险定价模型经过周期验证、正在成功向自营渠道转型的头部机构。它们更能适应低利率环境，并可能在行业洗牌中扩大优势。

例如（1）上市信贷科技平台：小贷牌照放款量占比低于5%，甚至更低，收入损失可控。（2）互金大厂旗下小贷原本表内资产利率多低于 12%，且贷款不良率多低于 5%，符合重点机构筛选标准，压降压力有限。连续6个月合规可获监管评级提升，优先享受税收减免、信贷支持（如发改委对普惠金融机构的融资支持政策），同时征信权限稳定，利于拓展优质客户。

2026年，消费金融行业三大主体利率/客群分层逻辑：

（1）商业银行：受央行、金融监管总局双重监管，《助贷新规》不超过24%，17年最高法发的《金融审判意见》司法保护上限也是24%。但目前资产端争夺激烈，定价普遍较低，大多数在3%-8%之间，监管2025年3月份叫停价格战。头部客群集中在公务员、国央企员工等优质客户，风险低，基本不存在也不需要隐性收费、暴力催收等行为。

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）消费金融公司：参照银行业监管，叠加助贷新规要求，最新窗口指导产品定价平均需在 20%以下。行业主要为银行系，为母行补充客群，产品定价在 12%-24%之间。客群跨度最大，既有稳定收入的次优客群，也有银行拒贷的长尾客户，风险定价策略多元。

（3）小贷/互联网小贷：短期受《助贷新规》约束，新发贷款定价需低于 24%；长期受《小贷指引》管辖，2027 年底前，所有牌照自营业务定价不高于 4 倍 LPR，助贷业务商业模式没变（金科服务，按流量/服务计费，以及其他和定价无关的服务收入）。普惠金融的角色没变，是银行和消费金融公司的重要补充，头部机构短期量减，长期利好。

资产证券化发行方面，2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日内，以发行公告日统计，共有 5 只银行/互联网消费贷款 ABS 发行，合计 47.45 亿元，占比 17.39%；共有 6 只融资租赁债权 ABS 发行，合计 55.77 亿元，占比 20.459%；共 5 只微小企业贷款 ABS 发行，合计 50.00 亿元，占比 18.33%。

4.2 租赁行业观点

核心观点：兼具"高息差、低不良、高股息"的"三优"特征。当前租赁行业（含融资租赁与金融租赁）的投资价值体现在三个核心维度：高净息差（头部公司净息差达 4%以上）、低不良率（行业整体不良率稳定在 1%左右）、高股息回报（行业平均股息率超 6%）。这三重优势叠加当前行业整体估值处于历史极低分位，使其在金融市场波动加剧、资产荒延续的背景下，成为兼具防御属性与确定性回报的优质配置方向。

基本面方面：息差高位运行，资产质量持续改善

（1）净息差维持在较高水平：尽管金融行业净息差普遍承压，租赁公司凭借资产端定价韧性和下沉信用带来的高租金收益率，净息差仍有缓冲空间。以头部企业远东宏信为例，2025 年净息差同比上升 35BP 至 4.83%，净利差同比上升 39BP 至 4.39%，主要得益于资产端收益率提升 0.12pct 至 8.18%，以及负债成本在境内外降息环境下同比下降 0.27pct。

（2）资产质量稳步改善，不良率持续走低：金融租赁公司的资产质量指标近期呈现明显改善，不良融资租赁资产占比出现下降。2018 年至 2024 年，金融租赁行业不良率均值约为 1%，拨备覆盖率持续上升至 430.2%。头部企业资产质量更为优异：远东宏信 2025 年末不良率同比下降 4BP 至 1.03%，拨备覆盖率为 227.82%。这一资产质量水平显著优于银行业平均水平，为其估值提供了扎实的资产质量支撑。惠誉博华预计，2026 年宏观政策的持续发力将有助于金融租赁公司资产质量保持平稳。

（3）高股息属性突出，构成重要安全边际：上市租赁公司呈现高股息低估值特征，ROA 水平普遍高于银行。伴随银行估值修复后股息率显著下降，2024 年上市租赁公司股息率已反超银行平均水平。以远东宏信为例，2025 年分红比例达 61%，以 2026 年 3 月 12 日收盘价计算，静态股息率达到 7.36%，高股息属性较为突出。

政策与监管方面，正本清源，加速行业分化与头部集中

（1）监管框架系统性重塑：2025 年以来，监管政策密集出台，构建起覆盖全生命周期的动态监管机制：《金融租赁公司监管评级办法》（2025 年 1 月）：合理调整评级要素、优化监管评级级次、完善评级流程，强化评级结果与资本补充、业务准入的直接挂钩。《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》（2025 年 12 月 5 日发布，2026 年 1 月 1 日起施行）：共设 8 章 68 条，以"全业务流程"为核心，覆盖尽职调查、风险评价与审批、合

下载日志已记录，仅供内部参考

同的订立与执行、租后管理、风险管理与内部控制等环节，填补了金融租赁行业微观操作层面的部分制度空白，标志着监管逻辑转向微观业务穿透式管理。

（2）回归"融物"本源，遏制"类信贷"业务：新规强调融资租赁业务合规性的首要前提是租赁物类型合规，严禁非设备类售后回租和"低值高买"，强化租赁物适格性审查，从根本上封堵"高评高贷"套利空间。政策核心目标是推动行业从"类信贷"模式回归"融资+融物"本源，更好服务实体经济设备更新与产业升级需求。

（3）行业分化加剧，资源向头部集中：短期来看，合规成本抬升与存量清理将带来行业阵痛，但长期将推动行业从"规模扩张"转向"质量提升"。头部公司凭借专业化能力与合规优势将进一步集中市场份额，中小公司需通过细分领域深耕寻找生存空间。中诚信国际观察到，2025 年以来，样本融资租赁公司资产规模增速处于低位，净利润较上年基本持平；样本金融租赁公司的资产及利润增速则能够保持在较好水平。惠誉博华预计 2026 年行业整体规模增速将继续保持在个位数区间。

配置方向建议：重点关注两类标的：一是聚焦高端制造、绿色能源等国家战略方向、合规经营的头部租赁公司（如远东宏信等），受益于行业出清与集中度提升；二是在小微租赁、设备租赁等细分领域具备专业化优势的特色租赁公司（如江苏金租等），有望在差异化竞争中实现超额收益。政策持续聚焦先进制造、绿色转型等领域，直租和经营租赁业务占比有望稳步提升，为具备专业化能力的租赁公司提供清晰的转型路径。

五．推荐股票池

券商及金融科技：指南针、同花顺、中金公司、国泰海通

保险：中国平安、中国太保、新华保险、中国人寿

交易所：香港交易所

其他非银：奇富科技、信也科技

六．行情回顾

6.1 大盘表现

6 月 29 日至 7 月 3 日，沪深 300 指数报 4842.17，较上周末-0.54%，上证综指报 4043.64，较上周末+0.41%，中证全债（净价）指数报 110.12，较上周末-0.09%。

6.2 板块及个股表现

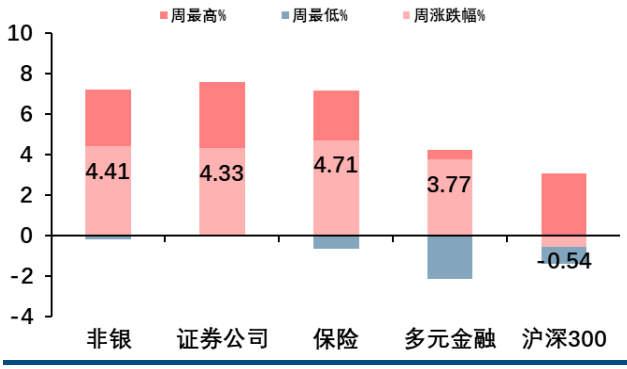
6 月 29 日至 7 月 3 日，非银行金融（中信）指数+4.41%，证券 II（中信）指数+4.33%，保险 II（中信）指数+4.71%，多元金融（中信）指数+3.77%，非银板块跑赢沪深 300 指数和上证综指。

6 月 29 日至 7 月 3 日，非银板块涨幅排名前五的个股为国泰海通（+11.32%）、中国人寿（+10.33%）、国盛证券（+9.47%）、财通证券（+8.44%）、天风证券（+7.92%）；跌幅排名前四的个股为华安证券（-10.87%）、

下载日志已记录，仅供内部参考

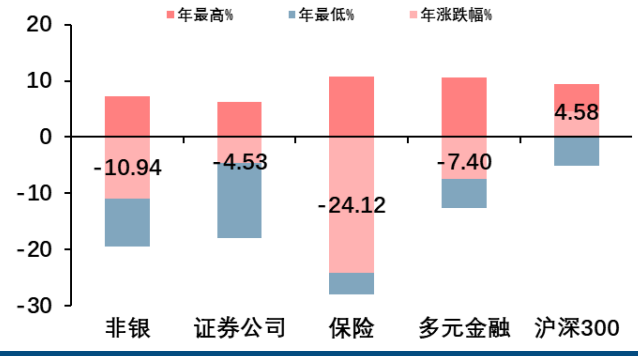
中信建投（-6.38%）、国元证券（-1.70%）、建元信托（-1.70%）。

图表6： 本周非银金融板块跑赢沪深 300（%）



资料来源：Wind，中信建投

图表7： 2026 年以来非银金融板块跑输沪深 300 指数（%）



资料来源：Wind，中信建投

七．行业概况

7.1 证券

图表8： 2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日券商板块涨幅前五名（收盘价：元）

股票简称	股票代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银板块涨跌幅%
国泰海通	601211.SH	19.37	11.32	8.00	11.86	6.91
国盛证券	002670.SZ	12.37	9.47	38.14	10.00	5.06
财通证券	601108.SH	9.12	8.44	18.64	8.98	4.03
天风证券	601162.SH	3.68	7.92	25.91	8.45	3.51
中国银河	601881.SH	13.44	7.78	19.81	8.31	3.37

资料来源：Wind，中信建投

图表9： 2026 年 7 月 3 日券商板块 A/H 溢价（收盘价：元）

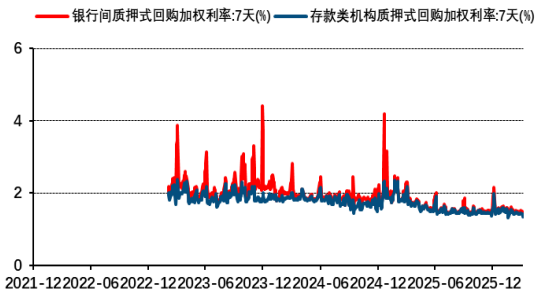
证券简称	A 股代码	A 股收盘价	H 股代码	H 股收盘价(RMB)	A/H 股溢价(%)
国泰海通	601211.SH	19.37	2611.HK	13.23	46.41
中国银河	601881.SH	13.44	6881.HK	6.58	104.11
招商证券	600999.SH	21.82	6099.HK	15.68	39.19
广发证券	000776.SZ	23.72	1776.HK	15.27	55.35
中信证券	600030.SH	28.95	6030.HK	24.34	18.92
华泰证券	601688.SH	21.19	6886.HK	14.70	44.10
申万宏源	000166.SZ	4.56	6806.HK	2.28	99.86
中原证券	601375.SH	4.07	1375.HK	1.54	163.56
光大证券	601788.SH	14.94	6178.HK	6.61	126.00
中金公司	601995.SH	36.38	3908.HK	19.40	87.54
东方证券	600958.SH	9.56	3958.HK	4.93	94.01
国联民生	601456.SH	9.02	1456.HK	3.50	158.00

下载日志已记录，仅供内部参考

证券简称	A 股代码	A 股收盘价	H 股代码	H 股收盘价(RMB)	A/H 股溢价(%)
中信建投	601066.SH	28.32	6066.HK	10.82	161.78

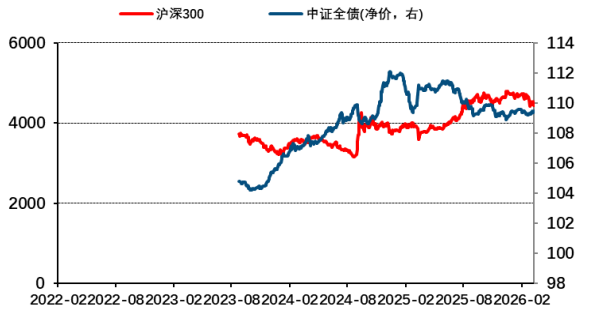
资料来源：Wind，中信建投

图表10： 七天质押式回购加权利率



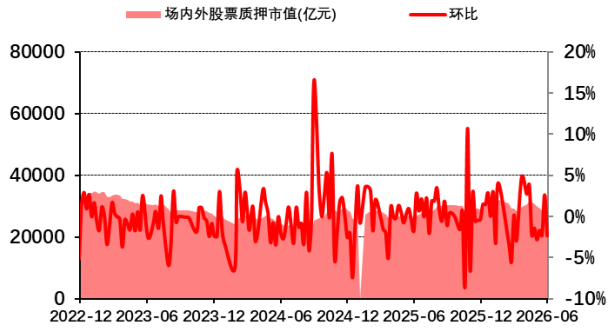
资料来源：Wind，中信建投

图表11： 沪深 300 指数和中证综合债（净价）指数



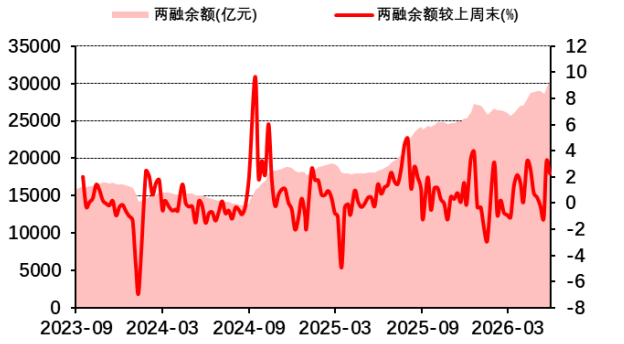
资料来源：Wind，中信建投

图表12： 券商股票质押交易参考市值



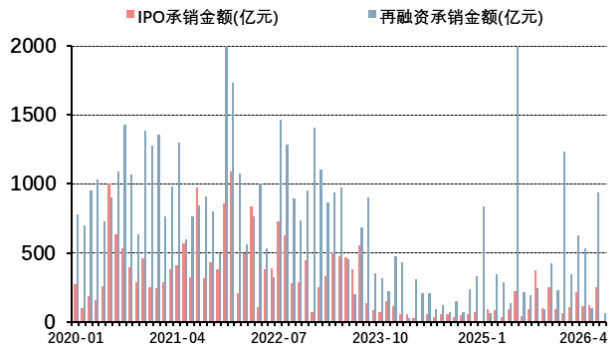
资料来源：Wind，中信建投

图表13： 股票两融余额及周度环比



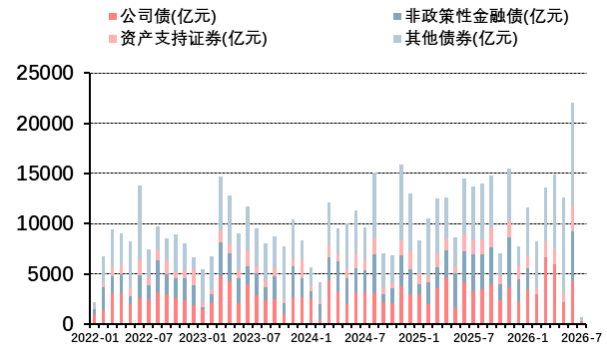
资料来源：Wind，中信建投

图表14： IPO 及增发承销金额



资料来源：Wind，中信建投

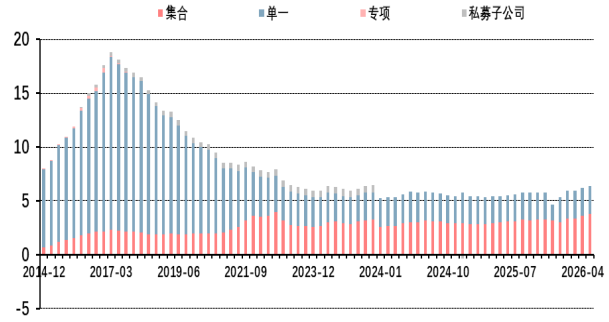
图表15： 债券承销金额



资料来源：Wind，中信建投

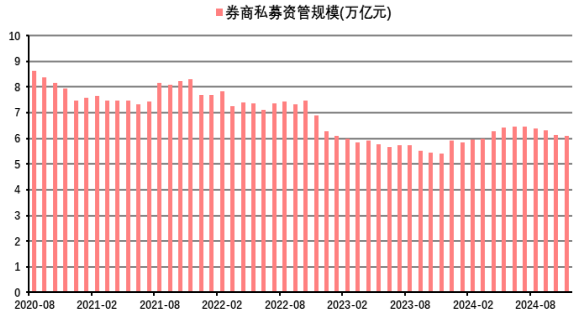
下载日志已记录，仅供内部参考

图表16： 券商资管规模构成（万亿元，季度）



资料来源：证券基金业协会，中信建投

图表17： 券商资管规模构成（月度）



资料来源：证券基金业协会，中信建投

注：数据不含大集合、私募子公司

7.2 保险

图表18： 2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日保险周涨跌幅（收盘价：元）

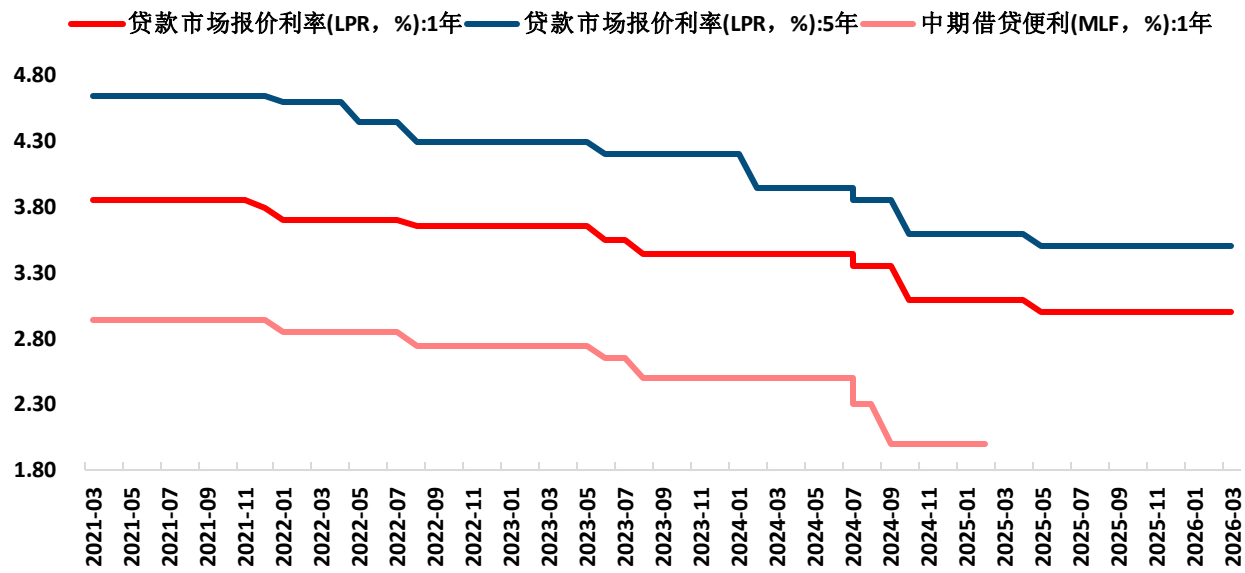
股票简称	A 股代码	周收盘价	周涨跌幅%	周换手率%	周相对沪深 300 涨跌幅%	周相对非银块涨跌幅%	对应 H 股代码	H 股周收盘价(RMB)	A/H 溢价(%)
中国平安	601318.SH	49.09	3.94	5.31	4.47	-0.47	2318.HK	45.16	8.71
中国太保	601601.SH	29.65	4.29	11.98	4.83	-0.12	2601.HK	23.96	23.74
中国人保	601319.SH	7.25	4.92	21.06	5.46	0.51	1339.HK	4.22	71.60
新华保险	601336.SH	63.52	6.58	27.26	7.11	2.17	1336.HK	41.42	53.37
中国人寿	601628.SH	38.66	10.33	16.82	10.87	5.92	2628.HK	24.64	56.91

资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

7.3 多元金融板块

图表19： 截至 2026 年 7 月 3 日中期借贷便利和贷款市场报价利率（%）



资料来源：Wind，中信建投证券；注：自 2025 年 3 月起，MLF 操作模式改革后不再公布统一中标利率，而是由金融机构根据市场供需自主投标形成差异化利率。这一调整标志着 MLF 已完全回归流动性管理工具属性，政策利率功能淡出

图表20： 截至 2026 年 7 月 3 日，ABS 项目存量情况

基础资产类型	项目数量(只)	项目数量比重(%)	发行总额(亿元)	总额比重(%)	当前余额(亿元)	余额比重(%)
微小企业贷款	166	3.66	1487.81	2.76	1212.78	3.28
银行/互联网消费贷款	458	10.09	3141.85	6.74	2964.57	8.01
信用卡分期贷款	1	0.02	4.97	0.00	1.21	0.00
个人汽车贷款	72	1.59	2543.09	3.59	1577.47	4.26
一般小额贷款债权	399	8.79	2787.60	5.93	2606.74	7.05

资料来源：Wind，中信建投证券

下载日志已记录，仅供内部参考

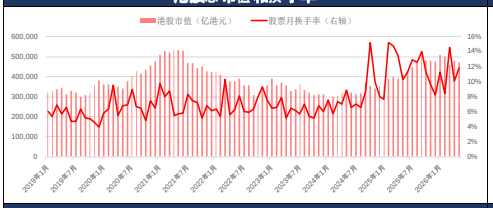
7.4 香港市场及港交所

图表21： 香港市场/港交所周度跟踪

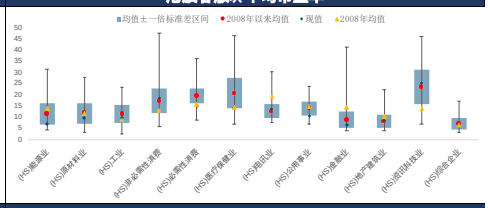
【 中信建投非银 &金融科技】香港市场/港交所跟踪数据库

更新日期：2026年7月3日		MTD（7月以来）	环比	2026年6月	2026年5月	环比	2025年7月	同比	YTD
市场/投资表现	恒生指数	23,350.03	2.06%	22,881.02	25,182.39	-9.14%	24,773.33	-5.75%	-8.90%
	恒生综合指数	3,495.37	1.95%	3,428.50	3,758.77	-8.79%	3,747.30	-6.72%	-10.55%
	恒生科技指数	4,499.00	0.60%	4,472.23	4,884.23	-8.44%	5,453.14	-17.50%	-18.44%
	恒生中国企业指数	7,699.76	1.87%	7,558.30	8,425.82	-10.30%	8,882.95	-13.32%	-13.62%
	MSCI 中国指数	70.25	1.16%	69.45	75.16	-7.60%	77.85	-9.76%	-14.93%
	MSCI World Index	4842.48	0.35%	4825.50	4864.59	-0.80%	4076.04	18.80%	8.94%
	MSCI亚洲（除日本）指数	1141.00	94.08%	1143.34	1161.25	-1.54%	814.74	40.33%	22.46%
	十年期美国国债收益率	4.49	+0.05pct	4.44	4.45	-0.01pct	4.37	+0.12pct	+0.3pct
	HIBOR 隔夜	2.55	-1.29pct	3.84	3.02	+0.82pct	0.19	+2.36pct	-0.25pct
	HIBOR 1个月	2.76	-0.18pct	2.94	2.61	+0.33pct	1.03	+1.73pct	+0.14pct
	HIBOR 3个月	2.92	-0.05pct	2.97	2.83	+0.14pct	1.62	+1.3pct	+0.1pct
	HIBOR 6个月	3.17	+0.03pct	3.14	2.97	+0.16pct	2.27	+0.9pct	+0.28pct
现货市场概况	港股市值（万亿港元）	43.88	1.28%	43.32	47.08	-7.97%	44.88	-2.24%	-9.65%
	股票月换手率(%)	16.28	+0.81pct	15.47	11.82	+3.65pct	12.89	3.39	-
	主板平均市盈率	-	-	11.86	12.94	-1.08x	14.27	-	-
	主板平均股息率（%）	-	-	0.00	2.94	-2.94pct	3.13	-	-
一级市场融资统计	IPO公司数（家）	1	-22家	23	13	+10家	9	+14家	84
	IPO募资金额（亿港元）	46.32	-88.49%	402.49	144.31	178.90%	198.58	102.68%	2128.01
二级市场成交统计	港股ADT（亿港元）	3373.88	5.74%	3190.76	2929.04	8.94%	2629.23	21.36%	2839.46
	经调整ADT（双边，亿港元）	6124.18	4.58%	5856.08	5299.42	10.50%	4044.41	44.79%	5068.67
	港股通ADT-南向交易（亿港元）	1341.38	3.17%	1300.16	1336.65	-2.73%	1444.20	-9.97%	1233.11
	陆股通ADT-北向交易（亿人民	4077.67	1.16%	4031.08	3952.66	1.98%	2024.28	99.14%	3464.08
	南向净流入（亿港元）	25.64	-90.54%	271.11	-35.54	-862.89%	1356.49	-80.01%	3036.06
	北向净流入（亿人民币）	-	-	-	-	-	-	-	-
	港股卖空成交金额占比（%）	0.00	-19.42pct	19.42	16.39	+3.03pct	12.15	+7.27pct	17.12
衍生品市场	期货-平均每日成交张数（万张）	45	-38.94%	73	64	13.38%	55	-19.22%	67
	期货-未平仓合约（万张）	79	2.13%	78	77	0.10%	79	-0.23%	79
	期权-平均每日成交张数（万张）	68	-38.45%	111	97	14.21%	90	-24.01%	105
	期权-未平仓合约（万张）	1842	4.44%	1764	1984	-11.09%	1680	9.67%	1842

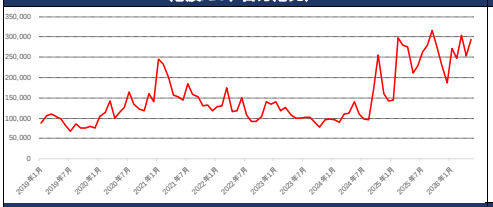
港股总市值和换手率



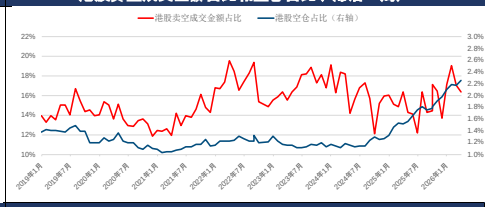
港股各版块平均市盈率



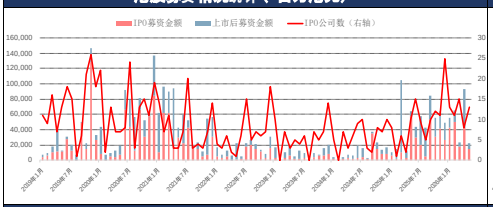
港股ADT（百万港元）



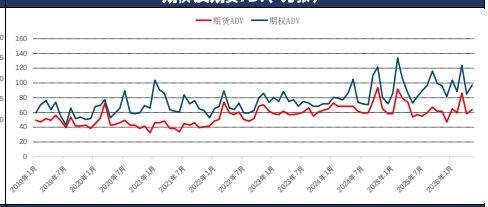
港股卖空成交金额占比和空仓占比（滞后一周）



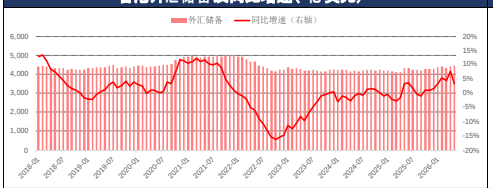
港股募资情况统计（百万港元）



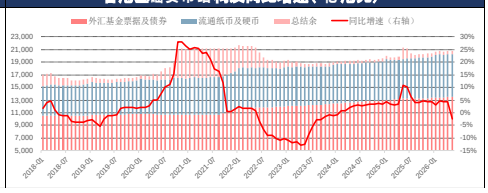
期权及期货ADV（万张）



香港外汇储备及同比增速（亿美元）



香港基础货币结构及同比增速（亿港元）



资料来源：Wind、Bloomberg、香港交易所，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

八．重要事件点评

事件一：7 月 1 日，商务部发布前 5 个月我国服务进出口总额数据。

2026 年 1-5 月，我国服务进出口总额 30994.8 亿元(人民币，下同)，同比增长 6%。其中，出口 12304.6 亿元，增长 15.9%；进口 18690.2 亿元，增长 0.4%。服务贸易逆差 6385.6 亿元，比上年同期缩小 1607.2 亿元。主要呈现以下特点：知识密集型服务出口增长较快。1-5 月，知识密集型服务进出口 13687.4 亿元，增长 5.4%，占服务进出口总额的 44.2%。知识密集型服务出口 6677.5 亿元，增长 12.2%，其中，知识产权使用费、个人文化和娱乐服务出口增长最快，增速分别为 64.9%和 50.1%。知识密集型服务进口 7009.9 亿元，下降 0.3%。旅行服务出口和运输服务进口增长较快。1-5 月，旅行服务出口 1885 亿元，增长 31.3%，在前五大服务出口领域中增速最快；运输服务进口 4025.2 亿元，增长 26.7%，在前五大服务进口领域中增速最快。

点评：2026 年 1-5 月服务贸易呈现“出口较快增长、进口趋缓、逆差收窄”的态势。出口增长 15.9%而进口仅增 0.4%，推动逆差同比有所收缩。结构升级特征较为明显：知识密集型服务占比超四成，出口增长 12.2%而进口微降，其中知识产权使用费出口增长 64.9%，反映创新驱动转型取得进展；旅行服务出口增长 31.3%，显示入境游市场恢复向好。整体看，服务贸易正从规模扩张向质量提升转变，高附加值出口提速与逆差持续收敛，为外贸高质量发展提供支撑。

事件二： 6 月 30 日，经国务院同意，国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》(以下简称《规划》)。

《规划》提出，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。从内容上看，《规划》一方面按照循环经济“减量化、资源化、再利用”的理念，全面加强各领域各环节资源循环利用，提出了全面筑牢减量化基础、加快提升资源化水平、持续扩大再利用规模等 3 项重点任务；另一方面，突出问题导向，聚焦当前回收环节不畅、产业发展水平不高等难点堵点问题，提出了有效畅通废弃物回收网络、大力推进循环经济产业升级等 2 项重点任务。

点评：“十五五”时期是我国高质量发展的关键期，也是实现碳达峰目标的决胜期，资源安全保障和全面绿色转型任务艰巨，资源循环利用的重要性和紧迫性更加突显，需要进一步加大循环经济工作力度，加强资源安全保障，强化产业链供应链韧性，支撑如期实现碳达峰目标。

事件三： 2026 年 6 月 30 日，香港交易及结算所有限公司(以下简称港交所)发布证券市场每手买卖单位框架优化措施，正式落实市场改革方案。

点评：港交所优化交易机制与内地风险警示股票复牌同步推进，体现了境内外资本市场协同深化改革、提升服务实体经济能力的政策导向。此次改革通过分阶段实施每手买卖单位框架调整，自 7 月 2 日起启动第一阶段措施，并将于 11 月 16 日完成第二阶段部署，旨在系统性降低投资者参与门槛，增强市场流动性与价格发现效率，反映出监管机构在统筹市场稳定与发展之间寻求动态平衡的审慎态度。

交易机制优化是完善资本市场基础制度、回应市场主体合理诉求的重要举措。港交所基于前期广泛咨询形成的共识，对每手买卖单位进行结构性调整，有助于扩大投资者基础，特别是便利中小投资者参与优质资产配

下载日志已记录，仅供内部参考

置，从而提升市场深度与韧性；该安排采取渐进式落地路径，既保障了市场平稳过渡，也为后续评估政策效果预留了观察窗口，彰显了制度设计的科学性与可操作性。

同日多只 a 股风险警示股票获批撤销警示并恢复交易，表明常态化退市与风险化解机制正有效运行。这一安排并非孤立事件，而是与港股机制优化共同构成资本市场双向发力、内外联动的改革图景，既强化了境内市场优胜劣汰功能，又通过境外市场制度衔接增强了整体吸引力；两类举措虽作用域不同，但均服务于提升资源配置效率、保护投资者合法权益的总体目标。

上述改革措施的协同推进，标志着我国资本市场在市场化、法治化、国际化方向上持续迈出稳健步伐。未来需进一步健全配套监管安排，加强跨境风险监测与信息披露协调，确保制度红利充分释放的同时守住不发生系统性风险的底线，为构建高水平开放型金融体系提供坚实支撑。

九．行业重要新闻

9.1 证券业新闻

1.【深交所|关于就修订《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》公开征求意见的通知】各市场参与人：为深入贯彻党的二十届三中、四中全会精神，认真落实中央经济工作会议、中央金融工作会议和新“国九条”部署要求，进一步完善再融资制度机制，提高资本市场制度包容性、适应性，持续深化资本市场投融资综合改革，更好服务科技创新和新质生产力发展，根据中国证监会《上市公司证券发行注册管理办法》修订情况，本所拟相应修订《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》，详见附件。现向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为 2026 年 7 月 17 日。有关意见或建议可通过登录本所官方网站（https://www.szse.cn）进入“法律规则”栏目下的“公开征求意见”专栏提出。

2.【深交所|华润新能源在深交所上市】华润新能源（证券代码：001248）于 2026 年 07 月 02 日登陆主板。华润新能源本次公开发行股票 210,725.50 万股，其中公开发行新股 210,725.50 万股，发行价格 10.11 元/股，新股募集资金 213.04 亿元，发行后总股本 1,300,552.4860 万股。华润新能源主要从事投资、开发、运营和管理风力、太阳能发电站。2025 年度，公司实现营业收入 229.09 亿元，净利润 610,180.84 万元。

3.【中国证监会|举行“两优一先”表彰大会暨学习教育专题党课报告会】7 月 3 日下午，证监会党委召开“两优一先”表彰大会，深入学习贯彻习近平党建思想和习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话，传达学习金融系统党的建设工作会议精神，表彰中国证监会优秀共产党员、优秀党务工作者和先进基层党组织。会党委书记、主席吴清出席会议并围绕牢固树立和践行正确政绩观作专题党课报告。会议宣读了表彰决定，会党委班子成员为受表彰的证监会优秀共产党员、优秀党务工作者、先进基层党组织代表颁发证书，要求系统各级党组织和全体党员干部以先进典型为榜样，在资本市场防风险、强监管、促高质量发展各项工作中恪尽职守、锐意进取。吴清同志强调，证监会系统要把学习贯彻习近平党建思想和习近平总书记在庆祝中国共产党成立 105 周年大会上的重要讲话精神作为当前和今后一个时期的重要政治任务，深刻领悟习近平党建思想的科学内涵、理论品格、实践基础和理论渊源，深刻领悟习近平总书记“七一”重要讲话的重大政治意义、理论意义、实践意义，切实做到学思用贯通、知信行统一。要认真落实金融系统党的建设工作会议工作部署，全面加强证监会系统党的建设，切实把党的领导落实到资本市场改革发展稳定全过程各方面，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。吴清同志指出，党的十八大以来，习近平总书记围绕树立和践行正确政绩观作出一系列重要论述，立意高远、内涵丰富、思想深刻，为党员、干部以正确政绩观履职尽责、干事创业提供了

下载日志已记录，仅供内部参考

思想指引和实践引领。证监会系统要坚持更高标准更严要求，推动树立和践行正确政绩观学习教育取得新的更大成效。坚持以学为先，持续深入学习贯彻习近平总书记重要论述，深刻领会“政绩为谁而树、树什么样的政绩、靠什么树政绩”，坚持金融为民理念，锚定高质量发展目标，坚决当好贯彻落实党中央、国务院决策部署的执行者、行动派、实干家。坚持以案为鉴，对照“立党为公、为民造福、科学决策、真抓实干”总要求，对照正反两方面典型案例，切实防范政绩观偏差错位。坚持学用结合，以正确政绩观把准政治方向，纵深推进会系统全面从严治党，推动资本市场防风险、强监管、促高质量发展各项工作迈上新台阶，为金融强国建设和中国式现代化大局贡献更大力量。

4.【中国证监会|与新加坡金管局举行第十届中新证券期货监管圆桌会】2026 年 6 月 29 日，中国证监会与新加坡金管局在新加坡成功举行第十届中新证券期货监管圆桌会。中国证监会副主席刘浩凌和新加坡金管局副行长何恒心出席会议并分别致辞。双方回顾近年来两国资本市场合作取得的务实成果，包括加强中新指数合作、深化中新 ETF 互通、加强证券监管合作等。双方就各自市场改革发展最新动态、前沿技术背景下的资本市场运行与监管执法、证券期货行业跨境展业及监管等议题进行广泛深入的交流。新加坡金管局助理行长林端利，中国证监会、新加坡金管局相关部门负责人，双方证券交易所等行业代表 40 余人以现场和线上方式参会。

5.【中国证监会|就完善上市公司再融资规则公开征求意见】为深入贯彻落实党的二十届四中全会精神，增强国内资本市场竞争力、吸引力，提高资本市场制度包容性、适应性，中国证监会对《上市公司证券发行注册管理办法》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》以及配套规则进行修改。现向社会公开征求意见。主要修改内容如下：一是建立再融资定向增发储架发行制度。信息披露工作规范程度较高的上市公司申请竞价定增的，可采取一次注册、多次发行方式，更好适应双边市场特征，便利上市公司迅速抓住市场时机实施融资，引导其理性融资、有序融资，减少一次性大额融资对市场的扰动。二是优化小额快速再融资制度，在拟融资规模不超过净资产 20%的前提下，沪深交易所上市公司小额快速融资上限从 3 亿元提升至 6 亿元，净资产超过 100 亿元的特大型企业小额快速融资上限提升至 10 亿元；北交所上市公司小额快速融资上限从 1 亿元提升至 2 亿元。同时，将小额快速再融资由上市公司年度股东会授权修改为上市公司股东会授权，提高融资灵活性。三是实行统一的市价发行定价机制。要求所有上市公司定增须以发行期首日作为定价基准日确定发行价格，推动定价市场化，并完善锁定期安排，更加体现对中小投资者的保护。四是简化上市公司向控股股东定增条件。支持运行规范、不存在严重失信行为的实际控制人、控股股东参与上市公司定增，发挥控股股东对上市公司的支持作用，帮助上市公司长期持续稳定发展。同时，将此类发行限售期延长至 36 个月，发挥市场机制约束作用。五是强化可转债监管要求。明确沪深可转债与定增、增发、配股适用相同的再融资间隔期要求，并加强对发行可转债相关偿债能力约束的要求。六是进一步明确募集资金投向主业等监管要求。优化财务性投资等相关要求，进一步强调募集资金应当投向主业。欢迎社会各界提出宝贵意见。中国证监会将认真研究各方意见，进一步修改完善后按程序发布实施。

6.【中国证监会|召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会】为持续深入贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，6 月 30 日，中国证监会党委书记、主席吴清在北京主持召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会，与有关地方党委分管负责同志、金融办负责同志深入交流，充分听取意见建议，共同研究推进综合惩防工作。中央金融办有关司局负责同志应邀到会指导。中国证监会党委委员、副主席李超，沪深交易所主要负责同志，会机关有关司局、系统单位负责同志参加会议。会议通报了综合惩防体系央地协同工作进展。2024 年 7 月 5 日国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于进一步做好资本市场财务造假综合惩防工作的意见》以来，各地区各部门深入学习认真贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，央地合力显著增强，工作成效逐步显现。一是加大查处力度。集中开展三轮专项行动，累计查办财务造假案件 247 起，作出行政处罚 156 起，罚没 90.51 亿余元，21 家严重造假公司被强制退市。二是合力惩治配合造假。建立第三方配合造假

下载日志已记录，仅供内部参考

移送通报机制，向地方政府和相关部门累计移送 1500 余条线索，通过刑事追责、行政处罚、开除党籍等方式严肃处置。三是加强行刑衔接。向公安机关移送涉嫌财务造假犯罪线索 134 起。检察机关对 95 起财务造假案件涉及的 267 人提起公诉，挂牌督办 55 起重大案件。四是推动投资者民事赔偿渠道进一步畅通。支持各类民事诉讼 84 件，泽达易盛、广道数字等案先行赔付投资者近 5 亿元，金通灵、美尚生态、锦州港特别代表人诉讼取得重大进展，清越科技相关责任主体公开声明将对遭受损失的适格投资者先行赔付。参会单位围绕重点工作开展情况、下一步工作进行了深入研究。会议讨论认为，经过近两年的共同努力，综合惩防体系日益健全，市场生态持续净化，打击和防范资本市场财务造假需要继续同向发力、协同共治。一是继续完善联合惩戒，加强社会监督，强化失信约束，构建防治造假机制。二是继续强化监管协作，提升信息共享水平，增强风险处置合力。三是继续打击配合造假，进一步完善线索通报与反馈机制，加大处置力度，坚决破除造假生态圈。吴清总结指出，要认真落实党中央、国务院决策部署，全面认识加快构建综合惩防体系的全局意义，共同扛起打击和防范资本市场财务造假的政治责任，协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件。上市公司是资本市场的基石，也是地方营商环境、经济成色和法治水平的“窗口”，守住上市公司真实透明、合规经营的底线，也就守住了地方发展的根本。地方政府是构建综合惩防体系至关重要的主体，长期以来对资本市场改革发展稳定给予了大力支持。证监会将继续主动加强与各地的沟通协作，在源头把关、信息共享、协同执法、风险处置、投资者保护等方面进一步汇聚合力，央地“同下一盘棋”，统筹推进防风险强监管促高质量发展，共同营造“不敢造假、不能造假、不想造假”的市场生态，更好服务地方经济高质量发展，更好服务金融强国建设和中国式现代化大局。

7.【中共中央政治局召开会议 研究部署防汛抗旱工作 中共中央总书记习近平主持会议】新华社北京 6 月 30 日电 中共中央政治局 6 月 30 日召开会议，研究部署防汛抗旱工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，今年主汛期我国极端天气气候事件仍将偏多、旱涝并重，各地区各有关部门要进一步提高思想认识，树牢底线思维、极限思维，立足防大汛、抗大旱、防强台风，采取有力措施做好防汛抗旱、抢险救灾各项工作。会议强调，要始终把人民生命安全放在首位，提高监测预报精准度，及时果断组织人员转移避险，严防出现群死群伤。要确保大江大河大湖防洪安全，全面加强河湖行洪空间管控。高度重视旱涝急转风险，坚持防汛抗旱两手抓，加强水源统一管理和调度。要保障重大基础设施和在建工程度汛安全，强化隐患排查，加强农业基础设施防护。会议指出，要快速高效抢险救援救灾，进一步做好力量、装备、物资准备，加强统筹部署和预置布防，提高极端情况下的救援能力。要用心用情做好救灾救助工作，切实保障受灾群众基本生活。要坚持资源向基层倾斜、力量向一线下沉，着力提升基层防汛减灾救灾能力。会议要求，各级党委和政府要认真贯彻落实党中央决策部署，严格落实防汛抗旱责任制。国家防总要强化统筹协调和指挥调度，各有关部门要履职尽责。各级领导干部要牢固树立和践行正确政绩观，加强值守、靠前指挥，组织发动群众全力做好防灾减灾救灾各项工作。基层党组织和广大党员干部要充分发挥战斗堡垒作用和先锋模范作用，在防汛抗旱、抢险救灾一线勇挑重担、冲锋在前，有力维护人民群众生命财产安全和社会大局稳定。

8.【山东证监局|山东辖区开展“聚焦‘五篇大文章’金融为民助强国”专项投教活动】近日，山东局指导辖区证券业协会联合财联社在济宁举办第三届“聚焦‘五篇大文章’ 金融为民助强国”专项投教活动山东站活动。山东站活动以“‘济’梁挑大任 ‘青’心护权益”为主题，与青岛站“双城联动”，开展了行业文化建设、投教游园会、多层次资本市场交流等活动，线下累计参与人数超 2000 人次。山东站活动在曲阜孔子研究院启幕。启动仪式上，孔子研究院副院长、研究员魏衍华以《让传统文化照亮复兴之路》为题，深入阐述了儒家思想与当代金融行业文化建设的内在联系。参加活动的金融机构、投教基地代表参观了孔子研究院，在习儒悟道的氛围中，完成了对金融为民初心的再深化。山东站活动在济宁文化广场开设了以“礼、乐、射、御、书、数”君子六艺为创意内核的“礼御财富 投教传家”投教游园会。活动现场，各金融机构、投教基地精心设置了 18 组互动展台，并将“拒绝非法荐股诱惑，筑牢理性投资防线”的防非宣传月主题巧妙融入传统“六艺”之中。本次投教游园会吸引了近千名市民驻足参与，真正实现了“寓教于乐、融教于艺”。活动期间开展了“服务实体 资本赋能—济宁地区拟上市企业资本市

下载日志已记录，仅供内部参考

场专题交流会”。会上，来自私募股权投资机构、齐鲁股权交易中心、中泰证券山东投行总部的专家围绕多层次资本市场最新政策、企业成长全周期服务等方面进行了深度介绍。参会企业代表与专家进行了互动问答，问题涵盖股权架构设计、合规治理短板、融资节奏把控等实操难点；结合济宁产业特点，与会专家有针对性地给出“一企一策”建议，为企业发展提供资本赋能。

下一步，山东局将持续加强对行业协会的指导，推动行业协会有效发挥自律组织桥梁纽带作用，充分利用辖区资源禀赋，组织开展契合投资者需求的投教活动。

9.【福建证监局|积极推动福州市资本市场金融科技创新试点落地实施】为做好“金融五篇大文章”，支持金融科技在资本市场应用，近期，证监会决定在福州市开展资本市场金融科技创新试点。福建证监局迅速行动，积极推动试点落实落地。一是积极主动作为，研究制定试点落地工作方案，印发《福州市资本市场金融科技创新试点实施细则》，推进试点项目申报工作。二是明确责任分工，成立资本市场金融科技创新试点（福州）专项工作组，建立试点落地工作机制。三是深入开展调研，摸排辖区相关主体参与试点的意愿，指导相关主体积极申报试点项目。下一步，福建证监局将立足实际，扎实开展项目征集、遴选及监督等工作，确保试点工作平稳有序。

10.【上海证监局|完成 2026 年两会期间人大代表建议和政协提案办理工作】今年以来，上海证监局共承办 2026 年上海市两会期间人大代表建议和政协提案 67 件，其中主办 8 件、会办 59 件，现已全部办结。今年上海证监局承办的建议提案具有以下特点：一是聚焦上海“五个中心”建设及金融“五篇大文章”等重大战略部署，相关建议提案占比 25%。二是侧重民营经济发展与产业转型升级领域，相关建议提案占比 15%。三是对于资产证券化和 REITs 市场发展的关注度持续升温，相关建议提案占比 13%。具体办理过程中，上海证监局强化组织领导，实时跟踪办理进展，加强与其他承办单位的联动协作，主动征求在沪交易所意见，进一步完善与代表委员的常态化沟通机制。下一步，上海证监局将持续提升办理质效，做好建议提案的跟踪落实，更好发挥资本市场服务实体经济的作用。

9.2 保险业新闻

1.【中国保险行业协会|外资专委会召开二季度交流会议】6 月 25 日至 26 日，中国保险行业协会外资专委会在重庆召开二季度交流会议。协会党委书记、会长赵宇龙出席并讲话，副主任委员单位友邦人寿董事长张晓宇致辞，协会党委委员、副秘书长、外资专委会常务副主任委员方咏主持会议，重庆市渝中区政府领导参加活动。参会代表围绕“外资保险机构服务中国养老健康产业高质量发展”主题进行了深入交流，并赴中国(重庆)康养高技能人才培训基地暨康养体验中心参观调研。

2.【国家金融监督管理总局党委|召开 2026 年系统巡视巡察工作会议暨巡视动员部署培训会】6 月 30 日，金融监管总局党委召开 2026 年系统巡视巡察工作会议暨巡视动员部署培训会，深入学习领会习近平总书记关于巡视工作的重要论述，全面贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实二十届中央纪委五次全会、全国巡视工作会议部署，对系统巡视巡察工作作出安排，对金融监管总局党委第六轮、第七轮巡视工作进行动员，对各巡视组进行培训。金融监管总局党委书记、局长、巡视工作领导小组组长丁向群出席会议并讲话，党委委员、副局长、巡视工作领导小组副组长付万军主持会议，驻总局纪检监察组组长、总局党委委员、巡视工作领导小组副组长杨国瑞宣读巡视组组长授权任职和任务分工决定。会议指出，进入新时代，以习近平同志为核心的党中央始终从战略和全局高度谋划推进巡视工作，巡视监督成为管党治党的利剑、治国理政的利器，习近平总书记多次听取巡视汇报、发表重要讲话，去年以来又作出一系列重要论述，并就今年巡视工作提出重要要求，

下载日志已记录，仅供内部参考

为做好巡视工作指明了方向、提供了根本遵循。金融监管总局系统要深刻领悟“两个确立”的决定性意义、坚决做到“两个维护”，深入学习贯彻习近平总书记关于巡视工作的重要论述，不折不扣落实党中央各项决策部署，以更高标准、更实举措推动系统巡视巡察工作高质量发展。要锚定“两个维护”根本任务，坚定不移深化政治巡视巡察，全面落实围绕中心、服务大局重要要求；动真碰硬抓好整改，不断增强以巡促改促治成效；扎实深入推进上下联动和贯通协调，充分发挥综合监督作用；持之以恒加强自身建设，切实提高工作规范化、法治化、正规化水平。会议要求，2026 年金融监管总局党委巡视工作要牢牢把握政治监督这一本质，坚持从政治上看、从政治上抓，进一步增强监督震慑力、穿透力、推动力。要把贯彻落实习近平总书记重要讲话和重要指示批示精神情况摆在突出位置，深入了解是否及时组织学习、结合职责制定措施、有力推进落实、取得实际成效。要着力查找在落实总局党委工作安排，统筹推进防风险、强监管、促高质量发展各项工作等方面存在的突出问题，深入了解推进全面从严治党，加强领导班子、干部人才队伍和基层党组织建设，以及落实巡视审计监督发现问题整改等情况，始终坚持问题导向、严的基调，真正将党的巡视工作方针落到实处。会议强调，2026 年是“十五五”开局之年，做好巡视工作责任重大、意义深远，要提高站位、精心组织，确保取得实效。各巡视组要坚持实事求是，强化统筹协调，做好同题共答，严格按照权限、规则、程序开展工作。要全面加强队伍管理，督促巡视干部带头树立和践行正确政绩观，以坚强的党性和求真务实的精神开展监督，严明纪律作风，坚决维护党委巡视良好形象。会议设主会场和视频分会场。金融监管总局党委巡视工作领导小组成员，机关各司局、在京总局管理单位主要负责同志，各巡视组全体干部在主会场参加；各金融监管局和京外总局管理单位党委巡察工作领导小组成员等在视频分会场参加。

3.【国家金融监管总局|党委书记、局长丁向群带队赴广东调研】6 月 25 日至 26 日，金融监管总局党委书记、局长丁向群带队赴广东调研，拜会省委、省政府主要负责同志，主持召开金融管理部门座谈会和金融机构座谈会，深入了解当前经济金融形势，特别是中央金融政策贯彻落实、金融风险防控以及严监管强监管等情况，广泛听取各方面意见建议，并看望慰问广东金融监管局干部职工。

4.【中国人民银行|行长潘功胜会见德意志银行集团首席执行官克里斯蒂安 泽温】2026 年 6 月 30 日，中国人民银行行长潘功胜会见德意志银行集团首席执行官克里斯蒂安 泽温。双方就当前中国及全球经济金融形势、德意志银行集团在华业务开展情况等议题进行了交流。

5.【中国人民银行|行长潘功胜出席国际清算银行行长例会及年度股东大会】2026 年 6 月 27 日至 28 日，中国人民银行行长潘功胜出席国际清算银行（BIS）在瑞士巴塞尔举行的行长例会和年度股东大会。与会央行行长就国际经济金融形势、通胀第二轮效应的衡量、人工智能的影响等问题进行了交流。会议期间，潘功胜会见部分与会央行行长，就双边金融合作交换了意见。

6.【国家发展和改革委|2026 年 7 月 3 日国内成品油价格调整】6 月 18 日国内成品油价格调整以来，国际市场原油价格快速回落后小幅波动运行，本次调价的前 10 个工作日平均价格低于上次调价前 10 个工作日平均价格。根据国际市场油价变化情况，自 7 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油（标准品）价格每吨分别下调 950 元、915 元。中石油、中石化、中海油公司及其他原油加工企业要组织好成品油生产和调运，确保市场稳定供应，严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。消费者可通过 12315 平台举报价格违法行为。

7.【国家发展和改革委|全国促进民营经济发展壮大现场会在江苏省南京市召开】6 月 30 日，国家发展改革委在江苏省南京市组织召开促进民营经济发展壮大现场会，深入贯彻落实党的二十届四中全会和习近平总书记在民营企业座谈会上的重要讲话精神，进一步优环境、强服务，全力促进民间投资高质量发展。会议强调，要

下载日志已记录，仅供内部参考

深刻领会习近平总书记重要讲话精神，深切感悟党和国家对民营经济发展的重视和对民营经济人士的关心。希望广大民营企业坚定发展信心，牢牢把握“十五五”时期发展机遇，在重点领域投资布局，实现更大作为、取得更好发展。各地区各有关部门要全力推动促进民间投资发展政策措施落地见效，进一步优化市场环境、完善投融资机制、健全民间投资服务体系，充分释放民间投资活力，扎实推动民间投资高质量发展，共同开创民营经济发展新局面。会上，国家发展改革委、财政部有关司局负责同志分别对促进民间投资、服务业扩能提质、财政金融协同促内需一揽子政策作了详细解读。会议集中推介了290余个吸引民间投资的优质项目，华能水电公司、国能大渡河公司和内蒙古、江苏、安徽、福建等地进行了项目路演。会议期间，组织开展了促进民营经济发展典型经验现场交流，赴人工智能、工业机器人、生物医药、环境工程等领域有关企业实地调研，并邀请代表性企业、产业园区管委会、政府投资基金围绕促进民间投资、服务民营企业成长等集中介绍典型经验。南京市委副书记、市长李忠军同志出席会议并讲话，国家发展改革委民营局、江苏省发展改革委主要负责同志发言，中央和国家机关有关部门、单位司局负责同志，各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委负责同志，民营企业代表参加会议。

8.【国家外汇管理局|朱鹤新局长会见德意志银行集团首席执行官克里斯蒂安•泽温】2026年6月30日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新会见来访的德意志银行集团首席执行官克里斯蒂安·泽温（Christian Sewing）。双方就国际经济金融形势、全球市场投资机遇等议题进行了交流。国家外汇管理局副局长李斌陪同会见。

十．公司公告

1.【东方财富|东方财富信息股份有限公司关于与专业投资机构共同投资的公告】一、对外投资概述 1、基本情况 东方财富信息股份有限公司（以下简称“公司”）以自有资金出资 20,000.00 万元参与投资由上海云锋新创投资管理有限公司（以下简称“云锋新创”）作为管理人、上海麒鹏投资管理有限公司（以下简称“普通合伙人”）作为普通合伙人的上海云锋元创私募基金中心（有限合伙）（以下简称“云锋元创”“合伙企业”“本合伙企业”“基金”），并签署了《上海云锋元创私募基金中心（有限合伙）有限合伙协议》（以下简称“《合伙协议》”）等相关文件。云锋元创根据《合伙协议》约定，从事投资业务。 2、审议情况 根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》及《公司章程》的规定，本次投资事项已经公司总经理办公会审议通过，无需提交公司董事会及股东会审议。 3、本次对外投资事项不构成同业竞争及关联交易。 二、专业投资机构的基本情况 1、机构名称：上海云锋新创投资管理有限公司 2、统一社会信用代码：91310110301543033N 3、企业类型：有限责任公司（港澳台投资、非独资） 4、法定代表人：虞锋 5、注册地址：上海市杨浦区军工路 1436 号 64 幢一层 F120 室 6、注册资本：10,000 万元人民币 7、成立日期：2014 年 5 月 20 日 8、控股股东、实际控制人：自然人虞锋持有 60%股权 9、主要投资领域（经营范围）：投资管理，投资咨询，企业管理咨询，商务 信息咨询（以上咨询不得从事经纪）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】 10、登记备案情况：已按照相关规定，在中国证券投资基金业协会登记备案，私募基金管理人登记编号：P1008847。 11、关联关系或其他利益说明：云锋新创与公司及公司控股股东、实际控制人、持股 5%以上的股东、董事、高级管理人员不存在关联关系或利益安排，未以直接或间接形式持有公司股份，与其他参与设立合伙企业的有限合伙人不存在一致行动关系。截至本公告披露日，公司未知悉其他有限合伙人与公司有关联关系，合伙企业尚处于募集状态，若未来有其他参与的投资人与公司存在关联关系，公司将及时履行相应披露义务。 12、经查询，云锋新创不属于失信被执行人。 三、基金的基本情况 1、基金名称：上海云锋元创私募基金中心（有限合伙） 2、组织形式：有限合伙企业 3、统一社会信用代码：91310000MAK1AX8T74 4、基金目标规模：目标认缴出资总额人民币 30 亿元（普通合伙人有权根据实

下载日志已记录，仅供内部参考

际募资情况确定本合伙企业的最终认缴出资总额） 5、出资方式：以人民币货币出资 6、出资进度：根据普通合伙人出具的提款通知缴纳出资额 7、执行事务合伙人：根据合伙协议由普通合伙人上海麒鹏投资管理有限公司执行合伙企业的合伙事务，并且对外代表合伙企业。 8、一票否决情况：公司对投资基金拟投资标的不具有一票否决权。 9、公司对基金的会计处理方法：根据《企业会计准则》的相关要求，投资基金将不纳入公司合并范围。 10、登记备案情况：已按照相关规定，在中国证券投资基金业协会登记备案，备案编码为：SATA55。11、截至本公告披露之日，该投资基金仍在募集期内，尚未完成全部份额的募集，其他合伙人尚未完全确定。如基金其他合伙人涉及公司的关联方，公司将按照规定履行相应审议程序。 12、经查询，云锋元创不属于失信被执行人。

2.【华林证券|中信证券股份有限公司关于华林证券股份有限公司使用募集资金临时补充流动资金之临时受托管理事务报告】中信证券股份有限公司作为华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称“26 华林 01”，债券代码 524867）的债券受托管理人，持续密切关注对债券持有人权益有重大影响的事项。2026 年 6 月 25 日，发行人发布了《华林证券股份有限公司关于使用募集资金临时补充流动资金的公告》，拟暂时将闲置债券募集资金用于临时补充流动资金。根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》等相关规定及与华林证券股份有限公司签订的《受托管理协议》的约定，现就公司债券重大事项报告如下： 一、公司债券发行情况 华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期） （以下简称“本期债券”）于 2026 年 6 月 23 日完成发行，实际发行规模为 6.50 亿元。根据《华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）募集说明书》约定以及《华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告》的实际发行情况，本期债券募集资金使用计划如下： 本期实际发行金额为 6.50 亿元，募集资金拟全部用于偿还有息债务，具体明细如下： 单位：万元 债务品种 拟偿还规模 起息日 到期日 拟使用募集资金金额 转融资 54,518.70 2026 年 1 月 6 日 2026 年 7 月 7 日 54,518.70 转融资 12,115.27 2026 年 1 月 20 日 2026 年 7 月 21 日 10,481.30 合计 66,633.97 - - 65,000.00 在有息债务偿付日前，发行人可以在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，将闲置的债券募集资金临时用于补充流动资金（单次补充流动资金最长不超过 12 个月）。如发行人将闲置的债券募集资金用于临时补充流动资金，需由相关主管部门提交分管财务的高级管理人员审批后执行，确保临时补流不违反规定和募集说明书约定，不影响本期债券募集资金使用计划的正常实施。公司将于临时补流之日起 12 个月内或者本期债券募集说明书约定用途的相应付款节 点的孰早日前，回收临时补流资金并归集至募集资金专户。 二、公司债券募集资金使用事项 根据募集说明书约定，为提高募集资金的使用效率，在不影响偿债计划的前提下，根据公司财务管理制度，公司拟暂时将闲置债券募集资金用于临时补充流动资金，金额不超过本期债券募集资金扣除发行费用后的净额 6.49 亿元。公司将在本期债券募集资金实际用途付款之前，将该部分资金归还至募集资金专户。 该事项已经公司内部审批通过。 三、影响分析 上述使用募集资金临时补充流动资金事宜不影响募集说明书约定的公司债券到期偿还安排，对公司的日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响，符合《中华人民共和国公司法》等相关法律法规和《华林证券股份有限公司章程》的相关规定。 中信证券作为“26 华林 01”的债券受托管理人，为充分保障债券投资人的利益，履行债券受托管理人职责，在获悉相关事项后，中信证券就有关事项与发行人进行了沟通，并根据《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》和《受托管理协议》的有关规定和约定出具本临时受托管理事务报告。 中信证券后续将密切关注发行人对以上债券的本息偿付情况以及其他对债券持有人利益有重大影响的事项，并将严格按照《公司债券发行与交易管理办法》、《公司债券受托管理人执业行为准则》及《受托管理协议》的有关规定和约定履行债券受托管理人职责。 特此提醒投资者关注相关风险，请投资者对相关事宜做出独立判断。

3.【首创证券|第二届董事会第二十七次会议决议公告】一、董事会会议召开情况 首创证券股份有限公司（以

下载日志已记录，仅供内部参考

下简称公司）第二届董事会第二十七次会议于 2026 年 6 月 25 日以书面方式发出会议通知及会议材料，于 2026 年 6 月 30 日在 公司总部会议室以现场结合通讯的方式召开。本次会议应出席董事 12 名；实际 出席董事 12 名，其中现场出席的董事 4 名，以视频方式出席的董事 8 名。 本次会议由公司董事长张涛主持，公司高级管理人员和其他相关人员列席会议。本次董事会会议的召开和表决情况符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《首创证券股份有限公司章程》等公司规章制度的相关规定。 二、董事会会议审议情况 审议通过《关于聘任陈磊先生为公司副总经理（职业经理人）的议案》 同意聘任陈磊先生为公司副总经理（职业经理人），任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。 具体内容详见公司于同日在上海证券交易所网站披露的《首创证券股份有限公司关于变更公司副总经理的公告》。 本议案事先经公司第二届董事会薪酬与提名委员会预审通过。 表决情况：同意 12 票，反对 0 票，弃权 0 票。 特此公告。

4.【西部证券|西部证券股份有限公司公司债券 2025 年年度受托管理事务报告】一、发行人名称 西部证券股份有限公司 二、备案文件和备案规模 经中国证监会“证监许可〔2021〕3878 号”文核准，面向专业投资者发行的总额不超过（含）人民币 150 亿元的公司债券。 三、公司债券的主要条款 （一）23 西部 01 的基本情况 1、发行主体：西部证券股份有限公司 2、债券名称：西部证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一） 3、债券简称：23 西部 01 4、债券代码：148176 5、发行规模：人民币 8 亿元 6、债券期限：2 年期 7、票面利率：3.25% 8、票面金额及发行价格：本期债券每张票面金额为人民币 100 元，按面值平价发行。 9、起息日：2023 年 2 月 8 日 10、付息日：23 西部 01 的付息日为 2024 年至 2025 年每年的 2 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 11、兑付日：23 西部 01 的兑付日为 2025 年 2 月 8 日（如遇法 定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 12、付息、兑付方式：本期债券按年付息，到期一次还本。本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。 13、担保情况：无担保 14、信用级别及资信评级机构：经联合资信综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。 15、上市交易场所：深圳证券交易所 16、募集资金用途：扣除发行费用后将用于偿还到期债务，调整公司债务结构，提高公司综合竞争力。 （二）23 西部 02 的基本情况 1、发行主体：西部证券股份有限公司 2、债券名称：西部证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二） 3、债券简称：23 西部 02 4、债券代码：148177 5、发行规模：人民币 10 亿元 6、债券期限：3 年期 7、票面利率：3.45% 8、票面金额及发行价格：本期债券每张票面金额为人民币 100 元，按面值平价发行。 9、起息日：2023 年 2 月 8 日 10、付息日：23 西部 02 的付息日为 2024 年至 2026 年每年的 2 月 8 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 11、兑付日：23 西部 02 的兑付日为 2026 年 2 月 8 日（如遇法 定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日，顺延期间付息款项不另计利息）。 12、付息、兑付方式：本期债券按年付息，到期一次还本。本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。 13、担保情况：无担保 14、信用级别及资信评级机构：经联合资信综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。 15、上市交易场所：深圳证券交易所 16、募集资金用途：扣除发行费用后将用于偿还到期债务，调整公司债务结构，提高公司综合竞争力。

5.【华安证券|华安证券股份有限公司第四届董事会第三十六次会议决议公告】华安证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 6 月 26 日发出临时 董事会会议通知及文件。本次会议于 2026 年 6 月 29 日以书面审议、通讯表决方 式召开。会议应到董事 11 人，实到董事 11 人。本次会议的有效表决权数占董事总数的 100%，会议的召集召开及表决程序符合《公司法》《公司章程》和《董事会议事规则》的有关规定。本次会议审议并通过了以下议案： 一、审议通过了《关于制定公司“十五五”发展规划的议案》 表决结果：11 票同意，

下载日志已记录，仅供内部参考

0 票反对，0 票弃权。 该议案已经第四届董事会战略与可持续发展委员会 2026 年第三次会议预审通过。 二、审议通过了《关于申请开展北京证券交易所股票做市交易业务的议案》 表决结果：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。 该议案已经第四届董事会战略与可持续发展委员会 2026 年第三次会议预审通过。 特此公告。

6.【国金证券|国金证券股份有限公司关于李世刚独立董事任职的公告】国金证券股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 6 月 30 日召开 2025 年年度股东会，审议通过了《关于选举公司第十三届董事会独立董事的议案》，选举李世刚先生为公司第十三届董事会独立董事。详见与本公告同日在上海证券交易所网站披露的公司《2025 年年度股东会决议公告》。 按照相关规定及公司 2025 年年度股东会决议，自 2026 年 6 月 30 日起，李世刚先生接替刘运宏先生履行公司第十三届董事会独立董事职责，任期至本届董事会届满。 公司及公司董事会对刘运宏先生在任职期间为公司发展所做的贡献表示衷心的感谢！ 特此公告。

7.【中国银河|2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)发行结果公告】中国银河证券股份有限公司（以下简称“发行人”）面向专业投资者公开 发行面值总额不超过 300 亿元（含 300 亿元）的公司债券已于 2026 年 1 月 6 日获中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国银河证券股份有限公司向 专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可〔2026〕37 号）注册。 根据《中国银河证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司 债券（第五期）募集说明书》，中国银河证券股份有限公司 2026 年面向专业 投资者公开发行公司债券（第五期）（以下简称“本期债券”）的发行规模不 超过人民币 60 亿元（含 60 亿元），分为两个品种：品种一期限为 2 年，品种 二期限为 3 年，两个品种间可互拨。发行价格为每张人民币 100 元，采取网下 面向专业投资者簿记建档的方式发行。 本期债券发行工作已于 2026 年 7 月 3 日结束，本期债券品种一实际发行 规模人民币 18 亿元，最终票面利率为 1.60%，认购倍数为 3.8722 倍；品种二 实际发行规模人民币 40 亿元，最终票面利率为 1.67%，认购倍数为 3.165 倍。 经核查，发行人的董事、高级管理人员、持股比例超过 5%的股东及其他 关联方未参与本期债券认购。 本期债券存在承销机构及其关联方认购情况，具体情况如下： 币种：人民币 单位：亿元 认购方 参与认购并获配 金额 的债券品种 中信证券股份有限公司的关联方中信保诚基金管理 品种一 0.3 有限公司 品种二 0.2 中信证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公 品种二 2 司的关联方中信银行股份有限公司 中信证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公 品种二 0.2 司的关联方中信信托有限责任公司 前述认购报价及程序均符合相关法律法规的规定。 特此公告。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

市场价格波动的不确定性：资本市场价格的影响因素较多，包括宏观经济的波动、全球经济形势的变化以及投资者情绪的波动，都可能引发股价变动，或对券商、保险公司等机构的估值造成影响，而非银金融行业的业绩受市场价格和交易量的影响较大。

企业盈利预测不确定性：证券、保险行业的盈利受到多种因素的影响，报告针对行业估值、业绩的预测存在一定的不确定性，此外行业内部竞争的加剧也可能导致预测结果出现偏差。

技术更新迭代：新兴技术的快速发展要求金融机构不断跟进并适应技术变革的步伐，然而技术更新迭代速度加快也带来了高昂的研发投入和人才培训成本，可能增加券商及保险公司经营成本，同时技术创新的爆发具有一定的不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

赵然

中信建投研究发展部非银金融与前瞻研究首席分析师。中国科学技术大学应用统计硕士。曾任中信建投金融工程分析师，覆盖大类资产配置和 FOF 研究，2018 年 Wind 金牌分析师金融工程第 2 名团队成员，2020 年，2021 年 Wind 金融分析师非银金融第 1 名，2020 年，2021 年新浪金麒麟非银金融新锐分析师第 1 名。目前重点覆盖非银金融行业与金融科技领域研究，聚焦财富管理、科技金融、数字金融等热点领域。多次参与监管机构及各类金融机构等深度课题研究

吴马涵旭

复旦大学硕士，资深分析师，主要覆盖证券业/监管政策/金融科技(支付/信贷/理财)/AIGC+金融等。

沃昕宇

中信建投证券非银金融&金融科技组

李梓豪

中信建投非银金融&金融科技研究员

何泾威

中信建投非银金融&金融科技研究员

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk